

FONDSDATEN
Publikumsfonds nach deutschem Recht

Fondstyp	OGAW-Sondervermögen
Anlageschwerpunkt	Aktien und Renten International
Fondsmanager	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Kapitalverw.gesellschaft	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Verwahrstelle	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	245,7 Mio. EUR
Ausgabepreis	1.075,44 EUR
Rücknahmepreis	1.075,44 EUR
ISIN / WKN	DE000A0RHEV5 / A0RHEV
Bloomberg / Reuters	WBPAXSU GR /
Fondsauflage	26.04.2013
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	28.02.
Mindesteranlage	50.000 EUR
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwalt.vergütung (p.a.)	derzeit 0,50 %
Verwahrst.vergütung (p.a.)	0,05 %
Vertriebsvergütung	ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungs- vergütung enthalten
Gesamtkostenquote*	0,68 %
Vertriebsländer	Deutschland
Risiko- u. Ertragsprofil (SRRI)	3

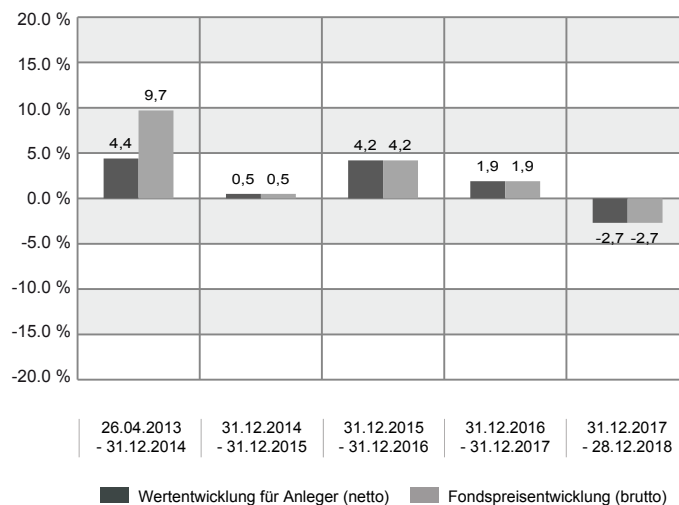
* per 28.02.2018 (ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und ohne Performance Fee)

ANLAGEKONZEPTION

Anlageziel: Durch eine Streuung der Anlagen über verschiedene Anlageklassen wird langfristig der reale Kapitalerhalt sowie die Erwirtschaftung von attraktiven Erträgen angestrebt. So soll eine ansprechende jährliche Ausschüttung bei möglichst stabiler Wertentwicklung erreicht werden. Sicherheitsinteressen und Ertragskraft stehen im Vordergrund und besitzen absolute Priorität. Die Wertentwicklung soll im Zeitablauf durch die Ausnutzung gegenläufiger Kursbewegungen der Anlageklassen stabilisiert und Konzentrationsrisiken durch Risikostreuung minimiert werden. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ist dabei ein wesentlicher Bestandteil des Investmentprozesses.

Anlagekonzeption: Zur Erreichung dieser Ziele investiert der WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS in einen breiten Mix von Anlageklassen. Der Anteil an weltweiten Aktien kann bis zu 15 % des Fondsvermögens ausmachen. In den verschiedenen Segmenten der internationalen Rentenmärkte nutzen wir unsere Expertise im Bereich europäischer Unternehmensanleihen (Investitionsgrad max. 40 %) und setzen hier einen Anlageschwerpunkt. Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern können beigemischt werden. Das Mindestrating ist im Rentenbereich auf BBB- (Einzeltitelebene) begrenzt, das Mindest-Durchschnittsrating beträgt A. Der Währungsanteil liegt unter 10 % des Fondsvolumens. Die Gewichtung der Anlagesegmente wird im Zeitverlauf aktiv gesteuert. Wir fragen uns dabei: Wo stehen wir im Konjunkturzyklus und welche weiteren wesentlichen Faktoren bewegen aktuell den Markt. Die Attraktivität der verschiedenen Anlagesegmente wird in einem 2-Phasen-System ermittelt, dem "dualen Ansatz" von WARBURG INVEST: Zunächst wird ein breites Spektrum fundamentaler Indikatoren systematisch ausgewertet und aufbereitet. Dabei unterscheiden wir zwischen dem Niveau des Indikators und der Dynamik seiner Veränderung. Da sich fundamentale Daten nur langsam verändern, werden diese Indikatoren um eine Beobachtung der Markttechnik ergänzt. So werden aktuelle Trends erfasst, die sich ansonsten in rein fundamentalen Kriterien erst sehr spät widerspiegeln.

In der zweiten Phase entscheidet dann das Portfolio-Management auf Basis der in Phase 1 aufbereiteten Daten über die aktuelle Ausrichtung des Fonds. Neben den Ertragschancen einzelner Anlagesegmente werden hier insbesondere auch die damit verbundenen Rückschlagsrisiken betrachtet. Das Ergebnis ist ein ausgewogenes Portfolio, mit dem Ertragschancen auf Basis fundierter Entscheidungen genutzt werden können.

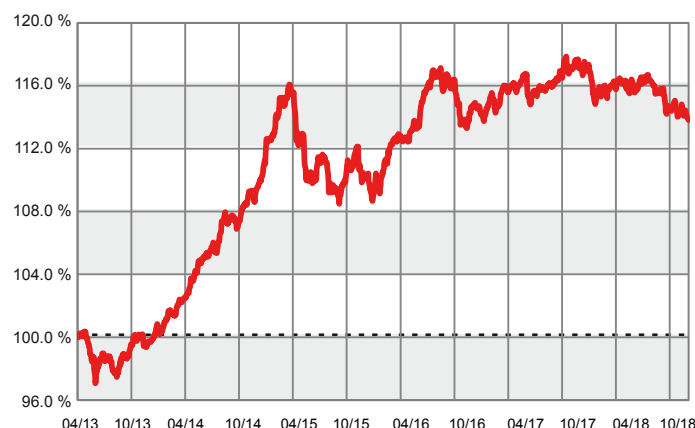
WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)
Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen in %


Bei der Berechnung der Wertentwicklung für den Anleger (netto) werden ein Anlagebetrag von 1.000 EUR und der max. Ausgabeaufschlag (siehe Fondsdaten) unterstellt, der beim Kauf anfällt und vor allem im ersten Jahr ergebniswirksam wird. Zusätzlich können Wertentwicklung mindern- de Depotkosten entstehen. Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gem. BVI-Methode. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft.

Indexierte Wertentwicklung seit Auflage

Wertentwicklung um Ausschüttung bereinigt

Basis = 100%


Zeitraum

laufendes Jahr:

1 Monat:

3 Monate:

6 Monate:

1 Jahr:

3 Jahre:

5 Jahre:

seit Auflage (26.04.2013):

Fonds

-2,74 %

-0,59 %

-1,61 %

-1,52 %

-2,74 %

3,23 %

14,17 %

13,81 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN EUROPA	5,30 %
AKTIEN NORDAMERIKA	2,85 %
AKTIEN SCHWELLENLÄNDER	1,88 %
PFANDBRIEFE	11,07 %
STAATSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	26,17 %
STAATSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	5,97 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	38,00 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	2,14 %
BARVERMÖGEN/FORDERUNGEN	6,60 %

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Das Jahresende stand ganz im Zeichen der Notenbanksitzungen dies- und jenseits des Atlantiks. In Europa beließ die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Leitzins erwartungsgemäß bei 0 %. Das Leitzinsniveau soll unverändert bis mindestens über den Sommer 2019 bestehen bleiben. Ferner bestätigten die Währungshüter das Ende der Nettoanleihekäufe per Ende 2018. In Bezug auf die Reinvestitionspolitik fälliger Anleihen konkretisierte die EZB ihr zukünftiges Handeln, wonach die Käufe bis nach dem ersten Zinsschritt erfolgen sollen.

In den USA erhöhte die Notenbank (Fed) ebenfalls erwartungsgemäß das Zielband für den Tagesgeldsatz um 25 Basispunkte auf 2,25 % - 2,50 %. In seinen Ausführungen betonte Fed-Chef Jerome Powell, dass die Beschlüsse zum weiteren geldpolitischen Kurs zukünftig verstärkt in Abhängigkeit der Datenlage getroffen werden. Sollte sich die US-Konjunktur weiter robust entwickeln, seien laut seinen Ausführungen weitere graduelle Leitzinsanhebungen denkbar.

Im Haushaltsstreit zwischen Italien und der EU kam es im Berichtsmonat zu einer ersten Annäherung. Die italienische Regierung reichte einen überarbeiteten Haushaltsplan für 2019 bei der EU-Kommission ein. Dieser sieht nunmehr ein Defizitziel von 2,04 % (bisher 2,4 %) vor.

Der europäische Rentenmarkt profitierte in dem Berichtsmonat insbesondere vom Rückgang der Basiszinsen. Bundesanleihen erzielten auf Indexebene eine Wertentwicklung von 0,5 %, gleichbedeutend mit einem wiederholten Rückgang des Renditeniveaus. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe lag zum Monatsultimo bei 0,24 % p.a. (vormals 0,31 % p.a.). Europäische Staatsanleihen erzielten auf Indexebene mit 0,9 % eine relative Outperformance gegenüber dem deutschen Pendant. Diese ist analog des Vormonats vorwiegend auf Italien zurückzuführen. Durch die vermeintliche Annäherung bei den Budgetverhandlungen verzeichneten italienische Staatsanleihen einen spürbaren Rückgang der Risikoaufschläge. Auf Monatssicht erzielte das Segment eine positive Wertentwicklung von rund 3,1 %. Die Anlageklasse der europäischen gedeckten Bankschuldverschreibungen (Covered Bonds) konnte von dem Rückgang des allgemeinen Zinsniveaus ebenfalls profitieren. Eine Ausweitung der Risikoaufschläge verhinderte jedoch ein besseres Ergebnis. Der Unternehmensanleihesektor erzielte im Berichtsmonat auf Indexebene ebenfalls geringe Kurszuwächse. Die wesentlichen Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks standen unter signifikanten Abgabedruck. Die Anlageklasse der Wandelanleihen zeigte in Abhängigkeit des Universums ebenfalls eine rückläufige Wertentwicklung.

Die europäische Gemeinschaftswährung wertete gegenüber dem USD im Berichtsmonat auf. Zum Monatsultimo lag der Kurs bei rund 1,14 (im Vergleich zum Vormonat von 1,13).

In der Berichtsperiode erzielte der Fonds eine negative Wertentwicklung von -0,59 % und somit geringer im Vergleich zur allgemeinen Marktentwicklung von -0,07 %.

Starken Einfluss auf die Abweichung hatte die Allokationspositionierung im Rentenbereich und hierbei der Fokus auf Unternehmensanleihen. Zeigte der Gesamtmarkt iBoxx Overall ein deutliches Plus von 0,77 %, so war dies wiederum auf eine deutliche Outperformance von europäischen Staatsanleihen zurückzuführen (+1,12 %), wohingegen Unternehmensanleihen nochmals deutlich hinter den Erwartungen blieben (+0,19 %). Bonds der Emerging Markets zeigten eine Strake Erholung im Vergleich zu den Vormonaten +1,03 % in EUR). Insgesamt erwies sich die Positionierung im abgelaufenen Monat in Quote und dem substanzialen hohen Gewicht an Unternehmensanleihen als nachteilig. Die Positionierung im Segment Emerging Markets war noch leicht defensiv.

Maßgeblich für den allgemeinen Rückgang im Berichtsmonat war die Aktienmarktentwicklung. Der globale Aktienmarkt (MSCI All Country World) wies eine negative Wertentwicklung von -7,92 % in USD auf, was durch die leicht negative EUR-Entwicklung auf -8,05 % in EUR verstärkt wurde. Auf EUR-Basis ausschließlich Emerging Markets mit -4,46 % etwas hervorstechen, Aktien Fernost -6,55 %, Nordamerika (-9,14 %) und Europa (-7,92 %) gleichermaßen deutlich negativ.

Der Fonds konnte somit von der Aktienübergewichtung nicht profitieren, die Regionenallokation war mit dem Schwerpunkt Europa hingegen leicht positiv.

Die USD-Quote hatte keinen nennenswerten Einfluss auf die relative Performance.

ANZAHL WERTPAPIERE DIREKTANLAGEN

AKTIEN	46
INVESTMENTANTEILE	6
RENTEN	262

TOP 10 EINZELTITEL

1,950% SPANIEN, KÖNIGREICH 30.07.30	1,14 %
2,200% ITALIEN, REPUBLIK 01.06.27	0,80 %
1,650% ITALIEN, REPUBLIK 01.03.32	0,71 %
1,500% ITALIEN, REPUBLIK 01.06.25	0,68 %
0,125% BERLIN HYP AG 05.05.22	0,61 %
1,200% ITALIEN, REPUBLIK 01.04.22	0,61 %
1,250% ABN	0,61 %
0,875% DZ HYP PF. R. 358 18.01.30	0,60 %
0,350% ITALIEN, REPUBLIK 15.06.20	0,57 %
2,375% ROYAL MAIL PLC 29.07.24	0,55 %

RATINGS*

AAA	18,10 %
AA+	5,20 %
AA	2,30 %
AA-	8,90 %
A+	6,50 %
A	10,10 %
A-	15,10 %
BBB+	10,00 %
BBB	16,90 %
BBB-	6,90 %

WEITERE KENNZAHLEN

Durchschnittl. Rendite*	1,11 %
Durchschnittl. Kupon*	1,58 %
Durchschnittl. Rating*	A2/A
Durchschnittl. Restlaufzeit*	6 Jahre
	6 Monate
Modified Duration**	4,14

* bezogen auf den Anleihenbestand

** bezogen auf das Fondsvermögen

CHANCEN

- ➔ Attraktive, ausgewogene Anlagemöglichkeiten durch das diversifizierte Investment in aussichtsreiche Vermögensklassen
- ➔ Mittel- bis langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum
- ➔ Die dynamische Allokation der einbezogenen Vermögensklassen ermöglicht letztendlich ein günstiges Rendite-/Risiko-Verhältnis im Vergleich zu einem statisch gemanagten Portfolio
- ➔ Chance auf die Erzielung von realem Kapitalerhalt

RISIKEN

- ➔ Der Fonds unterliegt den typischen Marktschwankungen, vergleichbar mit defensiven Mischfonds
- ➔ Schwächephasen einzelner Anlagemärkte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken

Hinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater, der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST) oder der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA). Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.* bezogen auf den Anleihenbestand

RECHTSHINWEIS

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Fonds, sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt WARBURG INVEST keine Haftung.

Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die WARBURG INVEST auf Anfrage zur Verfügung.